

油脂：贸易摩擦波及菜籽 菜油大幅飙升

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	9月3日	元/吨	7798.00	7652.00	146.00	1.91%
	DCE棕榈油主力	9月3日	元/吨	7998.00	7906.00	92.00	1.16%
	CZCE菜籽油主力	9月3日	元/吨	8841.00	8329.00	512.00	6.15%
	CBOT大豆主力	9月2日	美分/蒲式耳	999.00	999.00	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	9月2日	美分/磅	41.89	41.89	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	9月2日	令吉/吨	3933.00	3977.00	-44.00	-1.11%
现货	一级豆油：张家港	9月3日	元/吨	7980.00	7870.00	110.00	1.40%
	棕榈油：张家港	9月3日	元/吨	8250.00	8180.00	70.00	0.86%
	菜籽油：南通	9月3日	元/吨	8660.00	8310.00	350.00	4.21%
基差	豆油基差	9月3日	元/吨	182.00	218.00	-36.00	-
	棕榈油基差	9月3日	元/吨	252.00	274.00	-22.00	-
	菜籽油基差	9月3日	元/吨	-181.00	-19.00	-162.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月3日	手	13078.00	13078.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月3日	手	2018.00	2018.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月3日	手	4525.00	4525.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	9月3日	元/吨	-229.95	-258.95	29.00	-
	进口油菜籽	9月3日	元/吨	141.00	141.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月3日	元/吨	29.30	-157.45	186.75	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、9月3日上午，中国商务部新闻发言人就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问时表示，中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查。

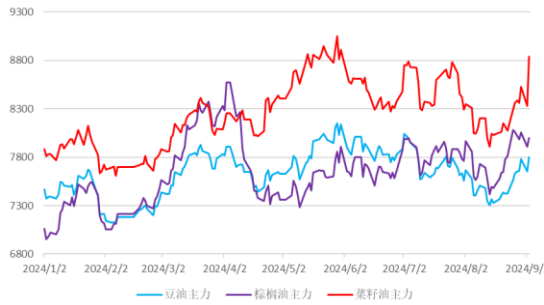
2、据国家粮油信息中心，近期随着棕榈油进口利润好转，企业棕榈油进口买船增多，船期监测显示，8-10月我国棕榈油到港量预计分别为30万吨、36万吨和42万吨。

3、据Wind数据，截至2024年9月2日，全国进口大豆港口库存为784.3万吨，8月26日为782.815万吨，环比增加1.485万吨。

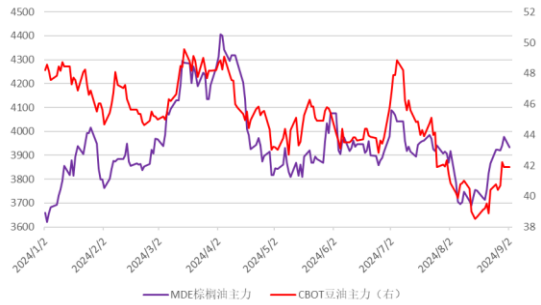
4、据外媒报道，战略谷物下调了对欧盟今年油菜籽收成的月度预测，该咨询公司估计欧盟油菜籽产量为1690万吨，比7月底发布的估计数字低34万吨，比去年水平低逾15%。预计2024/25年度欧盟油菜籽供需将非常紧张，欧盟主要出口/消费国的缺口非常大。

二、基本面数据图表

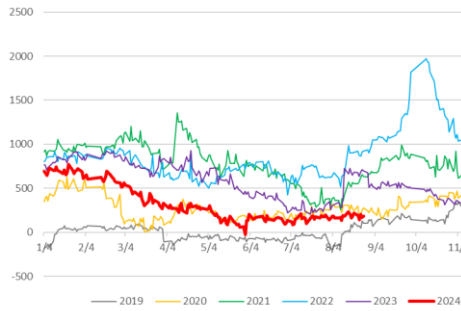
期货价格：国内油脂（元/吨）



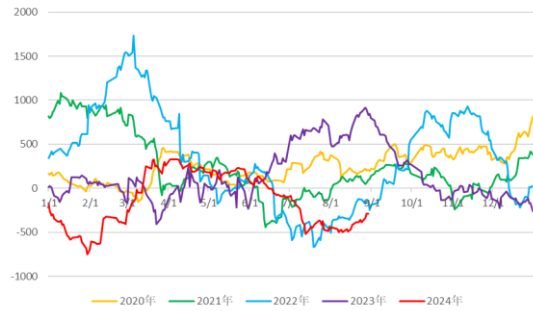
期货价格：外盘油脂（元/吨）



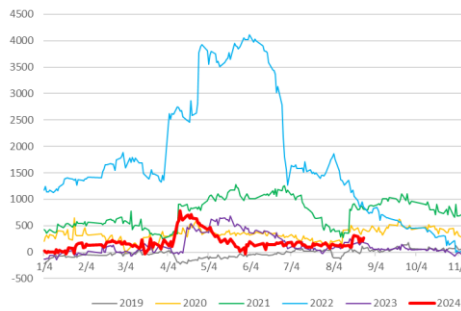
基差：豆油（元/吨）



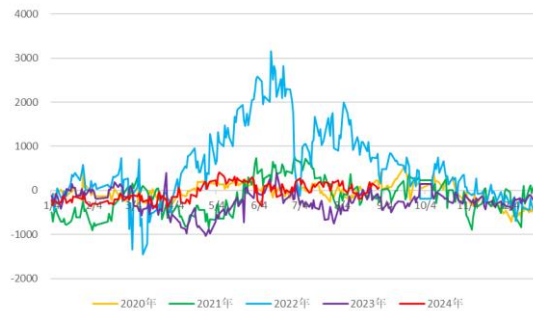
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



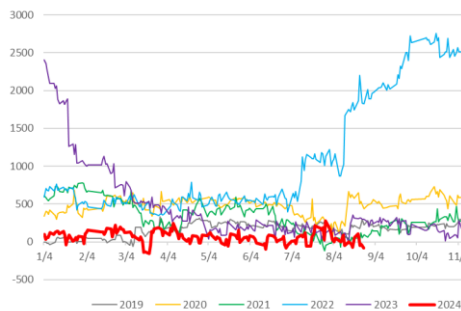
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



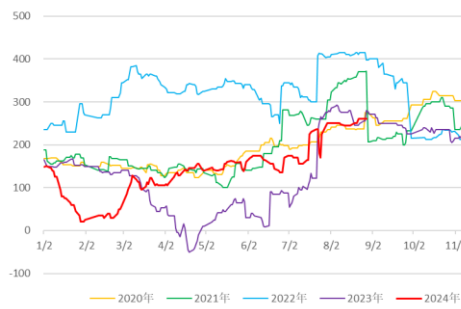
基差：菜籽油（元/吨）



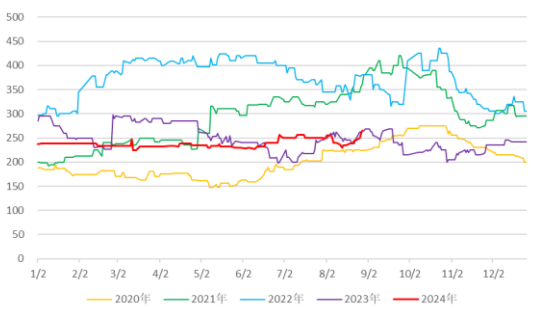
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



三、观点及策略

国际方面，美豆周度出口数量超出市场预期，市场担忧巴西历史级干旱天气可能导致新豆播种推迟，CBOT 大豆期货继续反弹。加拿大 2024/25 年度油菜籽出口量同比大幅提升，ICE 油菜籽期货反弹至近一个月高位。8 月马棕油产量预计与前月持平，月底出口回暖但当月出口量预计仍下滑约 10%，印尼 9 月棕榈油出口成本提高，对马棕油出口有利，马棕油期货在近一个月高位徘徊。能源方面，美国最新数据显示其国内消费支出稳健，美联储大幅降息的希望减弱，国际原油大幅下跌。国内三大食用油库存维持高位，节前终端消费无明显改善，针对加拿大菜籽实施反倾销调查或将对我国菜油及菜粕的阶段供给有明显不利影响，导致菜油期货大幅走高，豆油棕榈油虽受提振但反应相对平淡，建议先行观望，等待更多反倾销调查细节消息，切勿盲目追高。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。